

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos na quinta-feira ignorando os fundamentos

Mesmo com ampliações nas safras de origens asiáticas e com firmeza na safra do Centro-Sul do Brasil os preços de Julho/24 seguem avançando em Nova York dias antes de seu vencimento ao final de junho; Vetores gráficos e coberturas de posições vendidas sustentam avanços de curto prazo que podem reconduzir preços para a linha dos 20 cents ao longo da primeira quinzena de junho

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços novamente mais altos sobre o ainda driver julho/24 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,22 em alta de 0,47%. A proximidade de mudança da posição driver da primeira com a segunda tela é cada vez maior, sendo que Outubro/24 encerrou o dia detendo 232 mil contratos em aberto contra 308 mil posições da primeira tela Julho/24. O mercado tem enfrentado uma onda compradora de curto prazo em função dos dados mais fracos de avanço da moagem de cana e produção do Centro-Sul atualizados pela Unica na semana passada que mostraram padrões de crescimento nos volumes abaixo do esperado. Além disso a onda de calor que se faz presente na Índia como uma prévia da temporada de chuvas de Monção também acaba ajudando no suporte aos preços do açúcar.

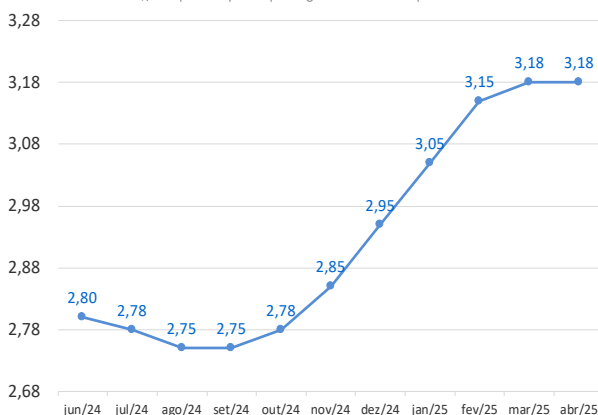
O detalhe é que o departamento de climatologia da Índia já forneceu duas informações importantes sobre as chuvas de Monção do país. Primeiro é que no sul da Índia elas começaram de forma antecipada e já se mostram presentes no continente desde a quarta e última semana de maio. Segunda é que os volumes de chuvas desta temporada deverão ser 106% acima da média histórica para o período [de junho a setembro] em função da sobreposição com o La Niña, o qual, segundo o NOAA, deverá ocorrer entre julho a setembro [com 68% de probabilidade]. Logo, o suporte de alta que vemos atualmente sobre as cotações em Nova York deverá se desfazer ao longo dos próximos meses quando as chuvas de Monção efetivamente começarem no continente de forma ampla.

No Brasil os dados de produção mais fracos deverão seguir avançando ao longo de junho e julho, o que também deverá neutralizar parte do suporte de alta que vemos atualmente. Apesar disto, até que estes vetores se confirmem, ao longo da segunda quinzena de junho, os preços de Outubro/24 terão base para avançar em direção aos US\$/cents 20,00 e até mesmo US\$/cents 21,00 antes de encontrarem uma estabilidade de médio prazo. Há também especulações no mercado financeiro dos Estados Unidos sobre a possibilidade do Federal Reserve iniciar a sua fase de queda nos juros em setembro. Porém, o Banco Central norte americano ainda não emitiu qualquer comunicação a respeito. Ainda assim, estas especulações têm gerado movimentos de compras em commodities ajudando, nos avanços de curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 134,00 [US\$/cents 23,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,98]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,81]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 22,64]. O etanol hidratado se mostrou 28,17% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,72 [PVU] e 33,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 15,31].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 6-jun-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	25,91
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	25,52
- Araçatuba	133,00	135,00	25,33
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	25,72
Goiás	133,00	136,00	25,33

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-jun-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	135,66	134,31	1,01
Posto Usina US\$	25,82	25,35	1,85
Média 3 últimos dias R\$	135,00	134,88	0,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/24	19,22	19,33	19,08	19,15	19,13	0,47
Outubro/24	19,10	19,20	18,97	19,04	19,04	0,31
Março/25	19,36	19,42	19,21	19,28	19,27	0,46

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-jun-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/24	560,80	559,60	565,00	561,50	560,30	0,08
Outubro/24	540,40	538,60	542,90	540,40	539,00	0,25
Dezembro/24	527,90	525,80	530,00	528,00	527,20	0,13

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	122.899	123.246	121.377	121.408	121.407	1,22
Dow Jones	38.886	39.004	38.736	38.825	38.807	0,20
Standard & Poors	5.353	5.362	5.339	5.358	5.354	-0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,2498					-0,8800
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/06/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/24	Outubro/24	Agosto/24	Outubro/24
Bolsa*	423,73	421,08	560,80	540,40
Diferencial de Polarização	17,16	17,05	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	13,23	7,72	96,00	118,00
Preço FOB porto ****	454,12	445,85	656,80	658,40
Frete usina porto	30,48	30,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada)	413,14	404,88	612,32	613,92
PVU (US\$/saca 50kg)	20,66	20,24	30,62	30,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	108,45	106,28	160,73	161,15
Equivalente Interno (1)	129,49	126,90	191,91	192,42
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,29

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

6-jun-24	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	175,00	176,00	33,33	30,24
Alagoas	176,00	177,00	33,53	30,41
Pernambuco	175,00	176,00	33,33	30,24
Rio Grande do Norte	177,00	178,00	33,72	30,59
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	quinta-feira, 6 de junho de 2024			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,52	134,00	3,91	3.912,07	745,18	2.680,00	2,42	510,50	2,42	23,16
Açúcar Físico RP/SP	0,00	134,00	3,91	3.912,07	745,18	2.680,00	0,89	510,50	0,89	23,16
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	520,02	1.637,97	0,89	312,01	0,89	14,15
Etanol Hidratado	0,00	88,60	2,83	2.830,00	539,07	1.772,02	0,89	337,54	0,89	15,31
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	561,93	1.847,16	0,89	351,85	0,89	15,96
Etanol Anidro CBOT	-2,12	74,06	2,47	2.468,59	470,23	1.481,13	-1,25	282,13	-1,25	12,80
Açúcar NY	-0,57	110,53	4,06	4.055,28	772,46	2.210,61	0,32	421,09	0,32	19,10
Açúcar Londres	-0,79	147,20	4,51	4.510,29	859,14	2.944,09	0,09	560,80	0,09	25,44
Açúcar Índia	-0,88	121,80	3,72	3.717,01	708,03	2.436,02	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,88	135,68	4,14	4.140,43	788,68	2.713,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,88	178,71	5,45	5.453,77	1.038,85	3.574,25	0,00	680,84	0,00	30,88

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto, Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto, Açúcar NY, base contrato driver NY, Açúcar Londres base contrato driver em Londres, Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou, Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou, Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2023	+0,55 +0,65	0,30 +0,40	0,10 +0,25	-

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

Data	Maio	Junho	Julho	0 janeiro, 1900
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2023	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

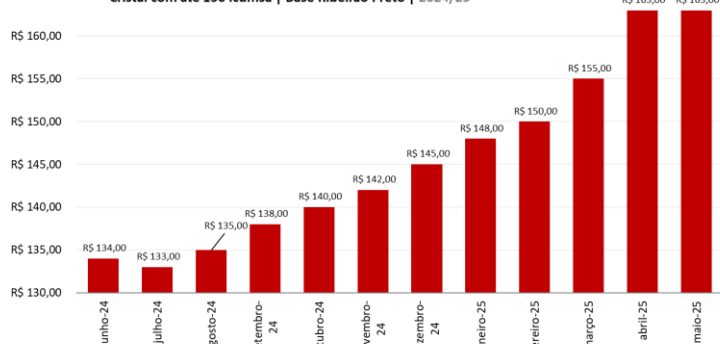
Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2023	+95 +97	+115 +120	+100 +108	-

Basis Cristal 45 lcmsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Maio	Junho	Julho	Agosto
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
28/05/2023	-	-	-	-

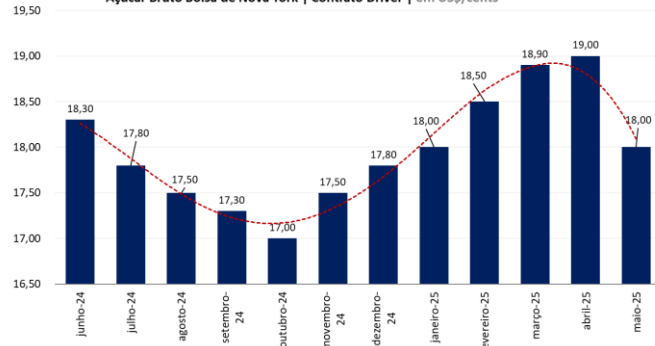
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

Mercado físico segue firme no curto prazo com equilíbrio entre a oferta e a demanda

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços pouco alterados nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras, em linha com o que tem sido observado desde o início da primeira semana de junho. A SAFRAS & Mercado detém a expectativa de que a segunda semana de junho também deverá ser marcada por vetores semelhantes sobre os preços nas negociações. Os dados mais recentes da ANP mostraram que o padrão de competitividade média sobre SP melhorou ao longo da quarta semana de maio saindo de 65% para 64%, em linha com as indicações que a SAFRAS & Mercado já alertava nas semanas anteriores a isto. Isto deverá manter a sustentação da demanda na faixa de 1,85 bilhão de litros esperada sobre maio, neutralizando grande parte do avanço da oferta no curto prazo. Com isso é solidificado o cenário de curto prazo de equilíbrio entre a oferta e a demanda que tem mantido os preços estáveis sobre o etanol hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70. No Paraná hidratado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras, mas estaria equivalente a R\$ 2,78 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Para dentro do estado firme a R\$ 2,73 litro com usinas tentando vender R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,68 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,83 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e com distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,70 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,68. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85.

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,7300	2,8300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,4900	2,2504
Etanol H/A (2)	-	2,3351
Conversão (VHP) (a)	74,40	72,82
Preço Açúcar VHP(b)	129,49	129,49
Diferença (a/b)	-42,54%	-43,77%
Conversão (Branco)	74,70	73,11
(1) Com Impostos ao produtor		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/06/24						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,5200	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,5162	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,5314	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4674	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4660	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4828	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,5200	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,78	2,80	0,5295	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					entre 20/05 e 24/05	
	atual	US\$	1 Sem	var.		
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2534	0,4383	2,3205	-2,89		
Anidro Combustível [2]	2,6231	0,5102	2,6572	-1,28		
Outros Fins Hidratado	2,4316	0,4730	2,5148	-3,31		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,41%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.411,00	2.419,50	-0,35			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,04	3,09	Anidro	3,09	3,12	Anidro
Hidratado Combustível	3,40	3,45	Hidratado	3,05	3,08	3,08
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,07	3,12	Anidro	3,06	3,09	
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	3,42	3,45	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,75	2,78	2,75	2,73	2,53	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/06/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/23	1,820			1,780	2,24
Outubro/23	1,810			1,775	1,97
Novembro/23	1,800			1,770	1,69
Dezembro/23	1,770			1,743	1,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/23	75,27	73,82	75,47	74,03	1,96
Outubro/23	74,84	73,44	75,03	73,69	1,93
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/23	2,3997	2,3553	2,4032		
Outubro/23	2,3796	2,3365	2,3826		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/23	79,88	78,38	80,08	78,41	1,87
Outubro/23	79,50	78,06	79,68	78,04	1,87

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos (ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide) e

